

經理人觀點：固定收益

在 GAM INVESTMENTS 於7月27日舉行的最新一次固定收益會議上，經理人分享他們認為中國監管變化對全球債券市場影響的看法。

Andrew Dewar – 亞洲債市

中國政府針對某些備受矚目的行業，進行大幅收緊監管措施的消息，導致中國和地區股票及債券市場出現拋售。雖然擁有大量現金的大型科技公司表現較佳，但大部分公司債市場都感受到此種影響。監管措施內容著重於科技、教育和物業管理領域，單獨來看，如此的內容公布應該可能不會導致整體市場出現如此負面的反應。然而，此三項共同向市場發出一個訊號，意即中國監管機構正在打擊不受國家控制的產業機構，並幾乎不在乎外國投資者想法。

Walid Bellaha – 新興市場債市

在研究新興市場(EM)債市估值是否因中國監管挑戰帶來的不利因素而面臨風險時，從市場情緒的角度來看，我們發現在流動性較淡薄的情況下，中國以外的一些地區利差正在擴大。上週印度利差開始小幅擴大，說明可能存在某種程度的事件擴散影響。一般來說，如果我們考慮過去三年的利差範圍，新興市場的利差不大，但只有(在某種程度上)印度、印尼、阿根廷、哥倫比亞和土耳其等地區屬於例外。我們發現BB 級債券中的明日之星(rising stars)具有機會，部份債券正受益於油價回升和大宗商品價格攀高，此情況在信評機構各種評等調升中可見一斑。過去一週整體利差為全面收緊，促使中國的利差走勢突出，並為上週利差唯一明顯擴大之處。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。